

海外需求高涨 重卡产业迎结构性成长机遇

天然气重卡销量大增，海外市场需求高涨，重卡行业迎来结构性成长机遇。在多重利好因素提振下，整车厂商销量大增，推动产业链上市公司业绩水涨船高。龙头企业潍柴动力预计2023年实现归属于上市公司股东的净利润85.84亿元至93.2亿元，同比增长75%至90%。中国重汽、长源东谷、天润工业、隆盛科技等重卡产业链企业2023年业绩均大幅预增。

● 本报记者 张鹏飞



一汽解放生产现场

公司供图

重卡行业强势反弹

2023年，重卡行业强势反弹，市场需求恢复态势明显。

根据中国汽车工业协会统计数据，2023年全年，我国重卡市场累计销售91万辆，比2022年净增长23.9万辆，增幅为36%。其中，除了1月和12月销量同比下滑，其他月份均实现正增长；3月份销量最高，达到11.54万辆。

值得一提的是，天然气重卡和出口两大细分领域全年销量均创历史新高。

盈利能力显著提升

得益于重卡市场复苏，2023年多家重卡产业链企业预计业绩大幅增长。潍柴动力1月23日晚间发布的业绩预告显示，公司预计2023年实现归母净利润85.84亿元至93.20亿元，同比增长75%至90%。

潍柴动力表示，报告期内，公司抢抓重卡行业结构性成长机遇，积极深化结构调整，强力突破战略市场，相关产品销量呈现高速增长态势，推动业绩实现同比大幅增长。

中国重汽预计，2023年归母净利润同比增长200%至240%。公司表示，受益于国内宏观经济稳中向好及海外市场需求提升，重卡行业需求复苏明显。公司抢抓市场机遇，不断进行产品结构及业务结构调整，产品销量实现大幅增长，高端产品占比持续提高，盈利

能力显著提升。长源东谷业绩预告显示，2023年实现归母净利润2.5亿元至2.96亿元，同比增长149.86%至195.83%。长源东谷表示，报告期内，受商用车市场复苏影响，公司主要客户销量上升，尤其是天然气发动机市场需求增加。在多重因素推动下，公司产品销量实现较好增长。

天润工业预计，2023年实现归母净利润3.87亿元至4.48亿元，同比增长90.09%至120.05%。公司表示，2023年国内重卡行业需求复苏，且海外出口业务增长较快，公司紧抓市场机遇，持续优化产品及业务结构，产品销量实现较好增长。天润工业经营业务涵盖内燃机动力零部件（曲轴、连杆、铸锻件）、工装模具制造、自动化智能化装备、整车空气悬架等。

● 本报记者 李媛媛

重卡销量节节攀升，行业景气度持续走高。业内人士表示，基于国内宏观经济形势持续向好、海外市场需求保持高位以及更新需求等驱动因素，预计2024年全年行业销量有望达115万辆，同比增长26%；同时，重卡销量有望迎来3-5年的高景气周期，产业链企业将显著受益。

潍柴动力表示，2023年重卡市场需求快速恢复，这一趋势有望在2024年延续。2024年，出口业务仍将延续良好态势，公司持续提高内部各企业的协

其中，天然气重卡全年销售15.2万辆（交强险口径），单月终端销量最高达2.5万辆；2023年重卡出口约27.6万辆，同比增长接近60%，强势带动重卡市场实现突破。

在政策支持以及市场情绪回暖等因素的共振下，中国重卡行业凭借在物流运输中的重要地位及其自身效率优势，迎来边际向上拐点，行业景气度持续走高，重卡销量节节攀升。

能力显著提升。

另外，玲珑轮胎预计，2023年净利润为13.50亿元至16.10亿元，同比增长362%至451%。玲珑轮胎表示，受益于国内经济活动持续恢复以及海外市场需求提升，叠加原材料价格和海运费回落，公司产品销量实现较大增长，2023年累计销量同比增长26.10%，其中毛利较高的乘用车胎同比增长28.34%。

同作战能力，加强协调联动，抢抓海外市场机遇。

中金公司认为，重卡行业处于新一轮上升周期起点，出口业务将带动相关上市公司业绩释放。

东吴证券认为，天然气重卡换购以及出口等因素支撑重卡行业高景气度持续，预计2024年-2025年国内工程与消费复苏、国四强制淘汰促进换购、出口市场爆发三重因素将产生共振，驱动行业快速发展。

产销两旺

轮胎上市公司业绩大增

● 本报记者 张鹏飞

在需求增长，原材料、海运费等成本回落的背景下，轮胎行业产销两旺、景气度高涨，相关上市公司业绩随之水涨船高。通用股份预计2023年净利润同比增长1079%至1492%，贵州轮胎预告2023年净利同比增长84.24%至98.23%，玲珑轮胎2023年净利润同比大幅预增362%至451%。

多因素共振推动业绩上涨

通用股份1月24日晚间披露业绩预告，公司预计2023年净利润为2亿元至2.7亿元，同比增长1079%至1492%。报告期内，国内经济活动恢复及海外轮胎市场需求提振，同时原材料价格和海运费回落。公司持续优化产品结构、提升品质，推进降本增效等工作，产品毛利率明显提升。

2023年，通用股份海外双基地持续发力，其中泰国工厂保持产销两旺，柬埔寨工厂产能加速放量，轮胎产销均实现较大增长，市场竞争力持续增强，盈利能力大幅提升。

贵州轮胎同日披露业绩预告，公司预计2023年净利润7.9亿元-8.5亿元，同比增长84.24%-98.23%。贵州轮胎称，公司积极调整产品结构，推进项目建设，拓展市场渠道，产销均实现增长；报告期内，原材料平均价格处于相对低位，加上越南项目产能利用率提高，产品毛利率上升，公司整体盈利水平得到提升。

另外，玲珑轮胎预计，2023年净利润为13.50亿元至16.10亿元，同比增长362%至451%。玲珑轮胎表示，受益于国内经济活动持续恢复以及海外市场需求提升，叠加原材料价格和海运费回落，公司产品销量实现较大增长，2023年累计销量同比增长26.10%，其中毛利较高的乘用车胎同比增长28.34%。

海外市场占有率提升

2023年，随着全球汽车产业链复苏叠加出行活动恢复，轮胎需求回暖，轮胎企业产销两旺，行业景气度不断提升。同时，我国汽车占全球市场份额扩大，尤其是新能源汽车迅速崛起，中国轮胎原配市场份额不断提升。

卓创资讯数据显示，2024年1月11日，中国半

钢轮胎开工负荷率为72.15%，维持高位，同时全钢轮胎开工率有所恢复，轮胎行业景气度持续提升。2023年1月至11月，中国出口半钢轮胎2.81亿条，同比增长23.18%；出口全钢轮胎1.14亿条，同比增长13.31%。中国轮胎在海外市场占有率不断提升。

业内人士表示，在需求紧俏、原材料支撑，以及企业海外布局等多重因素共振下，国内轮胎行业发展迎来良好机遇。

轮胎企业“出海”步伐进一步加快。2023年，赛轮轮胎、森麒麟、通用股份、玲珑轮胎、贵州轮胎等头部企业海外密集扩建产能。其中，赛轮轮胎布局越南、柬埔寨和墨西哥。森麒麟在泰国、西班牙和摩洛哥拥有海外基地。通用股份将启动柬埔寨二期项目，进一步扩大产能。

受益于原材料等因素，轮胎企业海外基地的产品维持较高利润水平。轮胎企业全球化布局，将进一步推动中国轮胎行业转型发展。

行业高景气度有望持续

展望2024年，多家轮胎行业上市公司表示，受益于市场高景气度，公司业绩有望持续提升。

赛轮轮胎相关负责人表示：“2024年行业高景气度将延续，其中工程胎、巨胎等产品海外需求依然高涨。”通用股份相关负责人表示：“公司海外基地订单饱满，供不应求；同时，国内市场持续回暖，将带动订单上涨。”

华西证券研报显示，轮胎内需以及出口空间打开，需求强劲且有望持续；企业成本压力减轻，盈利将继续改善；2023年-2025年，轮胎企业海外基地将加快投产，量利齐升行情可期。华西证券认为，“长期看，国内落后产能加速出清，轮胎企业发展环境将持续优化。我国强大的汽车产业助力轮胎行业发展，全球化运营提升综合实力，优质轮胎企业有望跻身全球头部位置。”

德邦证券表示，轮胎行业是万亿级赛道，需求端包括配套及替换，兼具制造属性及消费属性，具备一定刚性。国内轮胎企业发展的长期逻辑在于凭借性价比优势逐步替代海外轮胎企业份额。2023年以来，国内外轮胎需求复苏回暖、中国轮胎出口量保持增长、原材料价格下跌利好轮胎企业，国内轮胎企业迎来需求向好与成本改善共振。随着产能逐渐释放，国内轮胎企业长期成长性凸显。

市场需求好转

智能手机出货量反弹

● 本报记者 杨洁

1月25日，市场调研机构IDC发布的报告显示，2023年第四季度，中国智能手机市场出货量约为7363万台，同比增长1.2%，在10个季度连续同比下降后首次实现反弹。市场需求逐渐好转，但整体表现低于预期。

2023年，中国智能手机市场出货量约为2.71亿台，同比下降5.0%，创近10年来新低。IDC中国高级分析师郭天翔在接受中国证券报记者采访时表示，对2024年国内智能手机市场保持谨慎乐观，能否有效激发四至六线城市消费群体换机需求，将成为影响2024年国内智能手机市场反弹高度的关键因素，市场竞争将更加激烈。

市场竞争激烈

郭天翔表示，目前市场需求主要来自一至三线城市，销售较好的产品包括苹果iPhone 15、华为Mate 60、小米14、vivo X100等品牌的旗舰系列，负责走量的中低端产品销售情况并未明显改善，中低端市场换机需求没有完全释放。

从市场份额看，根据IDC数据，苹果在2023年全年及第四季度均排名中国智能手机市场出货量第一。2023年，苹果智能手机在中国市场出货量仅下滑2.2%，市场份额为17.3%。而排名2023年中国智能手机出货量前五榜单的其他厂商，出货量下滑幅度均超过5%。荣耀2023年中国市场出货量下降10.3%，其2023年全年及第四季度出货量均排名第二。

华为加速回归。IDC数据显示，2023年第四季度，华为手机中国市场出货量同比大增36.2%，该季度以13.9%的份额跻身前五，排名第四。

整体看，各品牌之间的份额差距越来越小。郭天翔对记者表示，在整体市场大盘不会有太大增长情况下，预计2024年国内手机市场竞争会更加激烈，每个季度排名可能都会发生变化。

激发换机需求

招商证券研报显示，2024年智能手机市场有望实现“弱复苏”。从技术创新层面看，AI应用或成为手机创新的下一突破口，生成式AI在端侧将逐步落地，搭载大模型的手机将越来越多。

郭天翔认为，2024年国内手机市场将反弹，但反弹力度不会太大。能够明显推动换机需求的技术难以出现，卫星通信和AI大模型短期不会成为消费者的刚性需求。行业需要维持保守务实的运营策略，控制库存，稳定现金流。

换机需求将成为支撑2024年国内智能手机市场反弹的关键因素。郭天翔表示，2020年下半年出货高峰时购机的消费者，今年上半年将陆续进入换机周期。“能否有效激发四至六线城市消费群体的换机需求，将成为影响市场反弹高度的关键因素。”

值得一提的是，折叠屏手机表现出色，2023年出货量同比增幅超过100%。郭天翔预计，2024年折叠屏手机市场依然会保持大幅增长。

产业链公司报喜

随着消费电子市场出现反弹复苏迹象，多家产业链公司近期宣布业绩报喜。

传音控股发布的业绩预告显示，预计2023年归属于母公司所有者的净利润为54.93亿元左右，比上年同期增加30.09亿元左右，同比增长约121.15%。传音控股表示，公司持续开拓新兴市场，推进产品升级，整体出货量及销售收入有所增长；同时，受益于产品结构升级及成本优化，整体毛利率有所提升，相应毛利额增加。

顺络电子1月25日晚发布业绩预告称，预计2023年归属于上市公司股东的净利润同比增长45%至70%。公司近期在接受投资者调研时表示，随着手机及消费市场逐步复苏，公司前期投入的新产品持续导入并实现规模化供应。新机型技术水平提升，单机贡献价值持续提升，同时整体供应份额保持增长，目前订单状况良好，手机及消费类业务实现稳定增长。

欧菲光预计扭亏为盈，预计2023年归属于上市公司股东净利润为6900万元至9500万元，上年同期亏损51.82亿元。对于2023年度经营业绩实现扭亏为盈的原因，欧菲光表示，公司2023年营业收入预计同比实现增长，带动公司产能利用率提升。同时，公司持续优化产品结构，高附加值产品收入实现较快增长，产品毛利率稳步提高。



视觉中国图片

特斯拉去年净利同比增长19% 毛利率走低

● 本报记者 李媛媛

1月25日，特斯拉公布2023年四季度及全年财报，全年实现总营收967.7亿美元，同比增长19%，增速显著放缓；净利润为150亿美元，同比增长19%，但毛利率持续下降。

特斯拉坚持大规模研发投入，全年研发费用达到39.69亿美元。公司同时表示，2024年（产量/交付）增长率可能明显低于2023年。特斯拉CEO马斯克在财报电话会上透露，特斯拉下一代车型预计2025年下半年开始生产。

储能业务快速增长

财报显示，2023年特斯拉总营收967.7亿美元，同比增长19%，创历史新高；实现净利润150亿美元，同比增长19%。毛利率呈下滑态

势，2023年毛利率为18.2%，较2022年下降7.35个百分点。

2023年第四季度，特斯拉实现总营收251.7亿美元，同比增长3%，低于市场预期的258.7亿美元；净利润为79.28亿美元，同比增长115%。第四季度毛利率下滑至17.6%，市场预期为18.3%，为2019年以来最低。

毛利率持续走低，主要源于特斯拉掀起多轮降价，同时运营开支增加。

2023年，特斯拉交付汽车180.86万辆，同比增长38%，达到年初设定的180万辆目标。其中，Model Y全球交付量超120万辆。

特斯拉在财报中披露了最新成果。2023年12月下旬，特斯拉在北美开始推送完全自动驾驶能力的测试版V12（FSD Beta）。

在储能业务方面，特斯拉2023年总装机量为14.7吉瓦时，同比增长125%。特斯拉预计，

未来一年储能装机量将持续增长。“储能业务的增长速度会比车辆业务快得多。”马斯克说。

在成本方面，截至2023年四季度，特斯拉平均每辆车的成本下降至略高于3.6万美元。

财报显示，2024年特斯拉赛博越野旅行车生产与交付量将迎来持续增长。

马斯克透露，特斯拉下一代平台汽车预计将在2025年下半年开始生产。有媒体报道称，2025年特斯拉将生产一款代号为“Redwood”（红木）的新型大众市场电动汽车，定位“紧凑型跨界车”。

分析师预计，2024年特斯拉电动车交付量约220万辆，同比增长约20%。

继续实施降价策略

进入2024年，特斯拉继续实施降价策略。

1月12日，特斯拉中国发布消息称，特斯拉Model 3/Y起售价均下调，下调幅度为0.65万元至1.55万元。其中，Model 3（焕新版）由之前26.14万元降至24.59万元。

信达证券表示，特斯拉多款车价价格降至历史新低，有望带动交付量进一步提升。

不过，有分析师对特斯拉利润率及需求前景表示出一定程度的担忧。高盛分析师认为，特斯拉面临的不利因素包括市场竞争加剧、汽车价格降幅可能超预期要大；FSD功能、第三代平台产品等可能延迟上市。

特斯拉表示，2024年特斯拉的储能业务收入增长率将超过汽车业务。2023年12月，特斯拉与上海临港新片区管委会就特斯拉上海储能超级工厂项目土地出让举行签约仪式。该工厂计划在2024年投产，初期规划年产商用储能电池1万台，储能规模近40GWh。